



Еженедельный обзор с 08 октября по 15 октября 2010 года

18 октября 2010 г.

Содержание

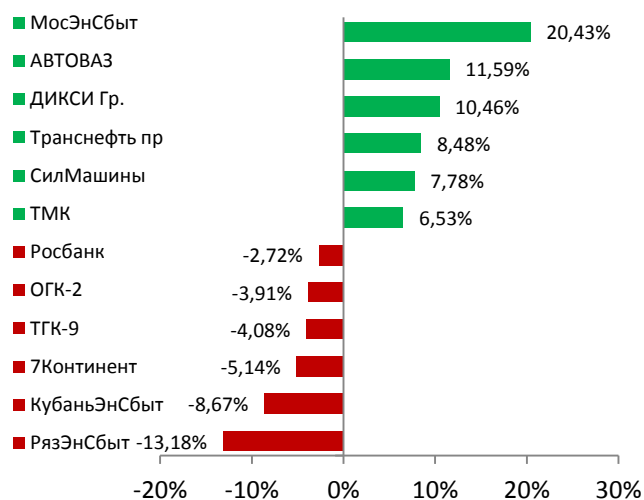
Комментарии по рынку	стр. 1
Общие новости	стр. 1
Новости эмитентов	стр. 4
Ситуация в мире	стр. 10
Основные события предстоящей недели	стр. 12
Календарь статистики	стр. 14
Авторские статьи	стр. 15

Доходность акций и индекса ММВБ*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
Индекс ММВБ	1,8%	3,8%	3,2%
Газпром	-1,4%	-1,8%	-17,2%
Лукойл	3,3%	3,7%	1,9%
Роснефть	0,5%	4,2%	-23,0%
Северсталь	4,9%	12,1%	54,0%
ГМКНорНикель	3,5%	10,4%	17,0%
Уралкалий	5,3%	-3,5%	-1,1%
ВТБ	0,7%	2,2%	26,2%
Сбербанк	2,2%	9,6%	6,7%
Сургутнефтегаз	0,1%	-2,2%	6,4%
ПолусЗолото	5,7%	14,4%	-1,7%

*на 15.10.10 по данным ММВБ (www.micex.ru)

Лидеры роста/падения за неделю*



*по данным ММВБ (www.micex.ru)

Комментарии по рынку

Предыдущая торговая неделя на отечественном рынке акций началась низкой активностью игроков из-за отсутствия макростатистических данных из США, в связи с празднованием Дня Колумба в понедельник. Между тем, наблюдалось восходящее движение индексов, хоть и умеренными темпами. Во вторник настроения инвесторов сменились на противоположные, рынок демонстрировал снижение на фоне негативной динамики котировок нефти и фьючерсов на американские индексы, а также из-за отсутствия каких-либо идей с мировых площадок. Середина недели ознаменовалась ростом и побудила инвесторов к совершению покупок. Отметим, что восходящее движение индикаторов наблюдалось и к концу прошлой недели, тем не менее, к вечеру пятницы начались распродажи. По итогам недели индекс ММВБ прибавил 1,8%, индекс РТС – 0,7%.

В «голубых фишках» за рассматриваемый период наибольшие темпы роста показали бумаги Уралкалия, Северстали, ГМКНорНикеля и ПолусЗолота. В отрицательной территории оказались акции Газпрома.

Общие новости

Генеральная схема развития газовой отрасли на период до 2030 г. будет принята правительством РФ в ближайшее время. Об этом сообщил вице-премьер Игорь Сечин по итогам совещания. В соответствии со схемой, до 2030 г. РФ планирует нарастить добычу газа в 1,5 раза - с нынешних 650 млрд куб. м до 1 трлн куб. м в год. При этом планируется создать новые мощные центры добычи на Ямале, в Восточной Сибири, на континентальном шельфе. К 2030 г. до 30% от общего объема добычи газа в России будет приходиться на долю независимых производителей. В рамках стратегии также планируется рост газификации населенных пунктов и городов РФ с нынешних 69,8% до 90% к 2030 г. Объем капитальных вложений в развитие газовой промышленности на период до 2030 г.

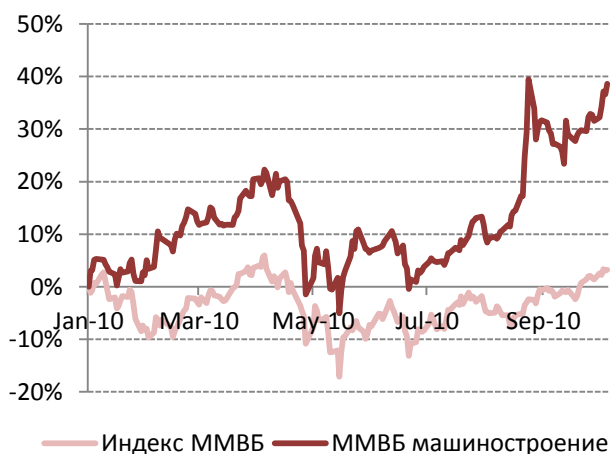


Динамика изменения индексов по секторам*

	% изменение		
	неделя	месяц	с начала года
ММВБ машиностроение	5,3%	7,3%	38,6%
ММВБ металлургия	4,1%	9,7%	25,4%
ММВБ нефть и газ	1,4%	1,5%	1,1%
ММВБ потребительский сектор	3,7%	10,4%	41,7%
ММВБ телекоммуникации	1,0%	-0,4%	19,8%
ММВБ финансы	1,5%	4,9%	15,6%
ММВБ химия и нефтехимия	2,1%	1,2%	-1,7%
ММВБ энергетика	0,1%	2,4%	33,0%

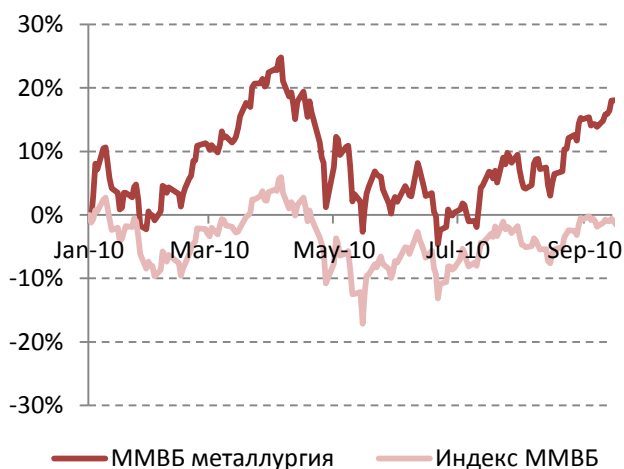
*по данным ММВБ (www.micex.ru)

Динамика индекса ММВБ и сектора машиностроения (с начала года)*



*по данным ММВБ (www.micex.ru)

Динамика индекса ММВБ и металлургического сектора (с начала года)*



*по данным ММВБ (www.micex.ru)

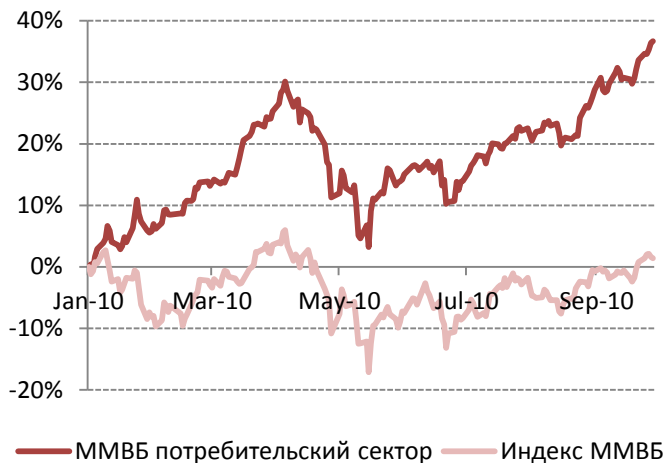
прогнозируется на уровне 12,3 трлн руб., или 14,7 трлн руб. в ценах на 1 ноября 2010 г. Программа капиталовложений предусматривает модернизацию действующих и строительство 25-28 тыс. км новых газотранспортных мощностей. Также планируется ввод порядка 116-146 компрессорных станций, что увеличит их количество больше чем на 50%. Кроме того, генсхемой предусматривается создание шести кластеров газопереработки и газохимии, а также развитие новых центров газодобычи, реализация масштабных проектов производства СПГ. По оценкам министра, потребление газа внутри РФ к 2030 г. вырастет до 549-599 млрд куб. м с 432 млрд куб. м в 2009 г. При этом, в соответствии с разработанной схемой, экспорт газа из РФ к 2030 г. может составить 455-520 млрд куб. м. Схема также подразумевает рост доли использования газа в электроэнергетике к 2030 г. до 40%, годовой объем потребления газа генерирующими мощностями составит 214 млрд куб. м в год. В частности, за 20 лет планируется ввод новых объектов генерации на газе суммарной мощностью 83 ГВт.

Премьер-министр РФ Владимир Путин предлагает в рамках межбюджетных отношений дополнительно стимулировать регионы, которые активно улучшают свой инвестиционный климат. Он напомнил, что на региональном уровне решаются вопросы о выделении земельных участков, строительстве подъездных дорог и др. Кроме того, по его словам на местах виднее, какие конкурентные преимущества есть у того или иного субъекта РФ и как их лучше реализовать. «Я всегда позитивно оценивал работу тех губернаторов, которые лично занимаются привлечением инвестиций», - сказал В.Путин. В то же время он подчеркнул, что речь идет только о тех руководителях, которые ко всем инвесторам относятся одинаково и не делят их на своих и чужих.

Экспортная пошлина на нефть в РФ может увеличиться до \$289 - 292 за т в ноябре вслед за ростом цен на нефть, свидетельствуют расчеты Минфина и Рейтер. С 1 октября по 1 ноября ставка экспортной пошлины на нефть составляет \$266,5 за т. Ставка пошлины на ноябрь рассчитывается на основании мониторинга цены морских партий российской нефти марки Urals с 15 сентября по



Динамика индекса ММВБ и потребительского сектора (с начала года)*



*по данным ММВБ (www.micex.ru)

Динамика индекса ММВБ и химического сектора (с начала года)*



*по данным ММВБ (www.micex.ru)

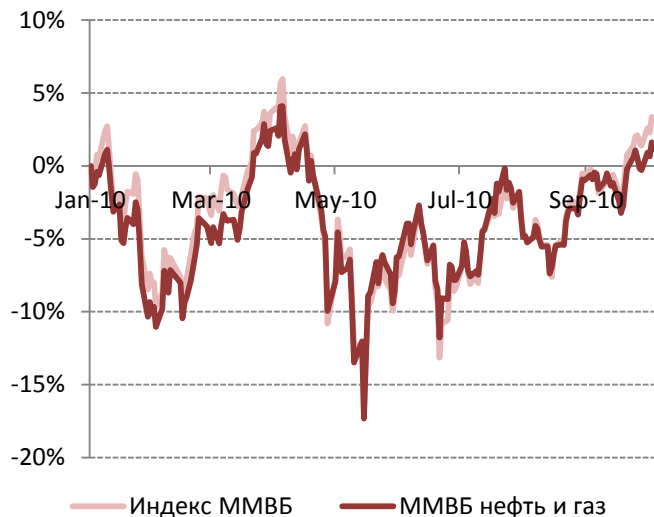
14 октября включительно. Исходя из формулы, описанной в п. 4 ст. 3 Закона «О таможенном тарифе», предельная ставка экспортной пошлины, по расчетам Рейтер, может составить \$289 - 292 за т, за 1 т светлых нефтепродуктов — \$207-209, темных — \$111 - 113. С 1 июля для экспорта нефти из Восточной Сибири введен понижающий коэффициент 0,45 при цене на нефть выше \$50 за барр. Таким образом, по расчетам Рейтер, ставка пошлины для Восточной Сибири может составить \$98 - 100 за т против \$82,1 в октябре. В настоящее время экспортная пошлина на нефть составляет \$266,5 за т, за 1 т светлых нефтепродуктов — \$191,8, темных — \$103,3.

Инфляция в РФ в октябре замедлится по сравнению с сентябрем и может составить 0,6 - 0,8%, затем рост цен несколько ускорится, прогнозирует замминистра экономического развития Андрей Клепач. По итогам года Минэкономразвития прогнозирует инфляцию на уровне около 8%.

Российский рубль находится в оптимальном состоянии, его ослабления и укрепления не ожидается, заявил премьер-министр РФ Владимир Путин журналистам. «Рубль находится в оптимальном состоянии. Я не ожидаю ни ослабления национальной валюты, ни чрезмерного укрепления, что было бы тоже вредно», — сказал Путин в четверг, отвечая на вопрос, как премьер оценивает перспективы рубля после принятого в среду решения ЦБ РФ о расширении плавающего валютного коридора курса рубля к бивалютной корзине. Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев, объявляя об этом решении регулятора, заявил, что расширение валютного коридора до четырех руб. — на 50 коп. в обе стороны — является шагом к более гибкому курсу рубля. Он отметил при этом, что не ожидает резких движений на валютном рынке из-за этих изменений. Более того, краткосрочная волна ослабления рубля, наблюдавшаяся в последние несколько недель, завершилась. А после периода «немотивированного ослабления рубля» может последовать его краткосрочное укрепление. Однако в среднесрочной перспективе однозначного тренда не существует, заявил Улюкаев.



Динамика индекса ММВБ и нефтегазового сектора (с начала года)*



*по данным ММВБ (www.micex.ru)

Новости эмитентов

Нефть и газ. Совет директоров «ТНК-ВР Холдинг», основного подразделения российско-британского совместного предприятия, рекомендовал акционерам одобрить выплату промежуточных дивидендов в размере 8,04 руб. на каждый тип акций по итогам 9М10. Общая сумма выплат в случае ее утверждения акционерами 18 ноября составит 124,2 млрд руб. Это почти на 10 млрд руб. больше, чем за 9М09, когда общие выплаты составили 114,4 млрд руб. при размере дивидендов 7,41 руб. на каждый тип акций. Аналитики говорят, что рекордные промежуточные дивиденды - сигнал того, что акционерам - британской ВР и консорциуму ААР - требуются средства. Это фактически получение денежных средств основными акционерами, которые могут пойти на покупку активов материнской компанией. ВР, которая делит ТНК-ВР на паритетных началах с ААР, продает активы на \$30 млрд из-за необходимости сбора средств на ликвидацию аварии на нефтяной платформе в Мексиканском заливе, которая обернулась крупнейшей экологической катастрофой в истории США. ТНК-ВР хочет приобрести активы ВР в Алжире, Вьетнаме и Венесуэле. Новый глава ВР, экс-руководитель ТНК-ВР Боб Дадли, сказал в начале октября, что британская компания может продать активы во Вьетнаме своему СП, не рассматривая другие предложения.

ОАО «АК «Транснефть» осуществило выплату купонного дохода по облигациям серии 02 за 1-й купонный период в размере 117,18 руб. на одну облигацию исходя из ставки 11,75% годовых. Общий размер дохода, выплаченного за 1-й купонный период, составил 4 101,3 млн руб. Выпуск общим объемом 35 млрд руб. был размещен в октябре 2009 г. сроком на 10 лет. Выплата дохода за 2-й купонный период состоится в октябре 2011 г. Ставка 2-го купона установлена в размере 9,5% годовых. Всего по выпуску предусмотрено 10 годовых купонов.

ОАО «Газпром» планирует существенный рост инвестиционной программы на 2011 г. по сравнению с 2010 г., заявил замминистра



экономического развития Станислав Воскресенский. Пока представители компании не называют предполагаемый процент этого роста, но отмечают, что он будет «существенно больше» 2010 г. Вместе с тем Воскресенский отметил, что государство ориентирует Газпром на более агрессивную работу с издержками. Более того, по инвестпрограмме состоится отдельное заседание совета директоров концерна, однако точная дата пока не известна.

Премьер-министр РФ Владимир Путин подписал распоряжение о передаче ОАО «НК «Роснефть» пяти шельфовых нефтеносных участков в трех морях. Одновременно участок в пользование получило и ОАО «Газпром». Роснефть получила Южно-Русский участок на шельфе Баренцева моря, а также участки «Восточно-Приновоземельский-1», «Восточно-Приновоземельский-2», «Восточно-Приновоземельский-3» на шельфе Карского моря. Также Роснефти передан Южно-Черноморский участок на шельфе Черного моря. В соответствии с распоряжением, Газпром получил право пользования участком «Харасавэй-море» на шельфе Карского моря. По действующему российскому законодательству, на шельфовые месторождения могут претендовать только госкомпании с опытом освоения шельфа. Таким образом, право на разработку таких месторождений имеют только Роснефть и Газпром.

Электроэнергетика. ОАО «ОГК-6» заключило договор с компанией «Евроферт Трейтинг» о привлечении на 5 лет займа в размере 6 млрд руб. Проценты за пользование займом составят 8,4% годовых. Общий размер сделки - 8,52 млрд руб.

ОАО «ФСК ЕЭС» переходит на пятилетний период тарифного регулирования с применением метода доходности инвестированного капитала (RAV). В четверг вступило в силу постановление правительства РФ от 29 сентября 2010 г. «О внесении изменения в основы ценообразования в отношении электрической и тепловой энергии в Российской Федерации». В соответствии с документом Федеральной службе по тарифам даны полномочия на продление трехлетнего периода долгосрочного регулирования в отношении



организаций, регулирование тарифов которых осуществляется на основе долгосрочных параметров регулирования, в том числе с применением метода доходности инвестированного капитала (RAV). Таким образом, созданы необходимые условия для перехода ФСК на пятилетний период RAV-регулирования, подготовку к которому компания ведет с начала текущего года. В рамках перехода на пятилетнее планирование ФСК разработала и передала на утверждение в Минэнерго инвестиционную программу на 2010 - 2014 гг. объемом 954 млрд руб. Она подразумевает масштабную модернизацию магистрального электросетевого комплекса. В общей сложности в рамках ее реализации будет построено 65 новых подстанций и более 16 тыс. километров линий электропередачи. Основные источники финансирования: собственные средства компании и кредитные ресурсы. В частности, для целей финансирования инвестиционной программы к 2014 г. компания планирует увеличить объем заимствований до 300 млрд руб., при этом показатель долговой нагрузки Долг/EBITDA не будет превышать целевого значения 2х.

Банки. Первый вице-премьер РФ Игорь Шувалов сообщил во вторник о планах по приватизации пакета акций Сбербанка. По его словам, правительство консультируется в вопросе приватизации акций Сбербанка с президентом РФ и премьер-министром РФ, так как Сбербанк – это политически значимый актив. Кроме того, российское правительство продаст 10% акций банка ВТБ до конца года. «Приватизация отдельных банковских учреждений, крупнейшего банка страны должна пройти так, чтобы сохранилась устойчивость, а вкладчики и инвесторы восприняли ее как позитивный сигнал для имиджа. Здесь недостаточно одного желания правительства, это надо сделать аккуратно и высокопрофессионально», – сказал Шувалов. При этом он добавил, что российское правительство анализирует опыт администрации США, которая реализует ряд полученных в кризис активов мелкими частями. Сейчас 60,25% акций Сбербанка принадлежат ЦБ РФ. Если правительство решится продать долю, превышающую 9,3%, государство



потеряет единоличное право влиять на политику Сбербанка. Что касается ВТБ, то в настоящее время государству принадлежит 85,5% акций этого банка. За 10% ценных бумаг российское правительство планирует выручить минимум \$3 млрд. Исходя из текущей капитализации Сбербанка, его стоимость составляет \$67,6 млрд. За пакет в 9,3% государство может выручить \$6,3 млрд. Ранее глава Сбербанка Герман Греф заявил, что продавать пакет акций Сбербанка, принадлежащий ЦБ, лучше на рынке, чем предлагать его стратегическим инвесторам. Эксперты сошлись во мнении, что продажа упомянутых пакетов не повлияет на стабильность банковской системы страны.

Сбербанк стал владельцем 100% акций в компании «Сбербанк Инвестиции». Решение о создании компании принято правлением Сбербанка. «Сбербанк Инвестиции» будет управлять инвестиционно-привлекательными активами, при необходимости входить в капитал компаний, в сотрудничестве с которыми заинтересован банк. Кроме того, новая компания будет выступать консультантом по финансированию и инвестициям в первоочередные проекты, предложенные Сбербанком. У Сбербанка уже есть дочерняя компания по управлению активами – «Сбербанк Капитал». В основном, эта компания работает с активами, которые банк получил во время кризиса. «Сбербанк Капитал» занимается переводом задолженности в активы, реструктуризацией задолженности, покупкой и продажей активов. Компания осуществляет прямые вложения, включая создание новых и покупку существующих предприятий с целью управления и наращивания стоимости. В марте Сбербанк создал еще одно дочернее предприятие - ООО «Перспективные инвестиции», которое занимается выполнением инвестиционных проектов.

Металлургия. Глава холдинга «Интеррос» (крупный акционер ГМК «Норильский никель») Владимир Потанин считает, что Норникелю целесообразно продать свой пакет в оптовой генерирующей компании ОГК-3, и оценивает объем такой сделки в \$2,5-3 млрд. ОГК-3 является непрофильным активом, поэтому от менеджмента ожидают предложения адекватного способа



отчуждения, который бы не привел к снижению стоимости. Норникелю принадлежит 65,16% ОГК-3. Другой крупный акционер «Норникеля», алюминиевый гигант Русал, одобряет возможную продажу ОГК-3. ОК «Русал» последовательно выступает за избавление ГМК от всех непрофильных активов - путем их продажи или выделения в отдельный бизнес. Уставный капитал «ОГК-3» составляет более 47,487 млрд руб. и разделен на 47,487 млрд обыкновенных акций номиналом 1 руб. «ОГК-3» объединяет шесть ГРЭС суммарной мощностью 8,4 ГВт, их доля в национальной генерации превышает 5%. Расположены они преимущественно в регионах присутствия предприятий «Норникеля».

Телекоммуникации. ОАО «Ростелеком» объявило неаудированные консолидированные результаты деятельности по МСФО за 1П10. Консолидированные доходы составили 30,0 млрд руб. в сравнении с 32,8 млрд руб. за аналогичный период 2009 г. в основном из-за ожидавшегося снижения выручки в ряде традиционных сегментов. Показатель OIBDA составил 5,8 млрд руб., рентабельность по OIBDA — 19,4%. Чистая прибыль составила 1,9 млрд руб.

Потребительский сектор. Чистая розничная выручка российской розничной сети X5 Retail Group за 9М10 выросла в годовом исчислении на 20% до 235,33 млрд руб. В долларовом выражении показатель увеличился на 29% до \$7,78 млрд. Продажи сопоставимых магазинов за 9М10 выросли на 5% в рублевом выражении благодаря росту покупательского трафика на 3%. Количество магазинов увеличилось на 258, включая 193 дискаунтера, 14 супермаркетов, 7 гипермаркетов и 44 «магазина у дома». За счет этого чистая торговая площадь повысилась на 114 тыс. кв. м. По итогам 3К10 чистая розничная выручка выросла по сравнению с 3К09 на 21% в рублевом выражении до 79,82 млрд руб. и на 24% в долларовом выражении до \$2,61 млрд.

Ресторанный холдинг «Росинтер» в сентябре увеличил консолидированную выручку на 18,2% до 768 млн руб. по сравнению с 650 млн руб. за аналогичный период 2009 г. Выручка за 9М10



выросла на 17,8% до 6,725 млрд руб. Валовая выручка сопоставимых ресторанов в сентябре выросла на 9,1%. Холдинг открыл три новых ресторана. В ПП10 «Росинтер» получил чистую прибыль по МСФО в размере 111 млн руб. по сравнению с убытками за аналогичный период 2009 г. Операционная прибыль составила 293 млн руб.

Фонд семьи Груздева выйдет из числа акционеров ОАО «Седьмой континент». Фонд в начале октября заключил соглашение о продаже принадлежащих ему 21,3% акций «Седьмого континента» компании Занадворова «Башня 2000». Сумма сделки близка к \$400 млн, а после ее завершения Занадворов через свои компании будет контролировать около 96% акций «Седьмого континента». Занадворов сможет стать и единственным владельцем «Семерки»: увеличивший долю сверх 95% мажоритарный акционер обязан сделать миноритариям предложение о выкупе их долей. Для сделки с фондом Груздева Занадворов планирует привлечь кредит в ВТБ. Представители ВТБ сообщили, что партнером «Семерки» выступает «ВТБ капитал». Сейчас рыночная стоимость продаваемого пакета в 21,3% акций составляет \$156,33 млн.

Американская корпорация Wal-Mart Stores Inc., крупнейший в мире ритейлер, вновь ведет переговоры о покупке российской розничной сети АО «Торговый дом «Копейка». В сентябре X5 Retail Group, крупнейший в России ритейлер, практически договорился о покупке ТД «Копейка» и даже получил разрешение антимонопольной службы на приобретение сети и ее дочерних структур - с условием избавиться от 24 из примерно 600 магазинов. Пару лет назад Wal-Mart уже вел переговоры о покупке «Копейки». Тогда переговоры ничем не закончились. Владелец «Копейки» Николай Цветков решил вновь поторговаться с американской компанией. «Копейка» входит в число пяти крупнейших российских ритейлеров, по оценкам «Инфолайн». На конец 2009 г. компания управляла более 520 магазинами. Выручка в 2009 г., по оценкам экспертов, составила около 56 млрд руб. Продажи Wal-Mart за пределами США выросли на 11% в прошлом году, превысив \$100 млрд, что составляет



четверть всех продаж ритейлера. Выручка Wal-Mart в 2009 г. составила \$408,2 млрд.

Машиностроение. За 9М10 на внутреннем рынке РФ ОАО «КАМАЗ» реализовало около 19,8 тыс. автомобилей собственной марки, что на 35% превышает показатели 2009 г. компании, говорится в сообщении компании, сохранил за собой лидирующие позиции на российском рынке в сегменте грузовых автомобилей полной массой свыше 14 т. Сегодня его доля в этом секторе рынка составляет 52%. В сегменте рынка грузовых автомобилей полной массой от 8 до 14 т компания увеличила свою долю до 13,7%. За 9М10 на зарубежных рынках было реализовано 2700 единиц техники «КАМАЗ». Увеличилось и количество реализуемых запасных частей к технике «КАМАЗ». За отчетный период компании удалось реализовать запасные части на сумму более 5,7 млрд руб., что на 31% превышает показатели прошлого года. Ещё более внушительен прогресс в области продукции диверсификации, продажи которой возросли по сравнению с прошлым годом на 65,5%.

Ситуация в мире

Потребительские цены в Великобритании в сентябре выросли на 3,1% относительно того же месяца прошлого года. Потребительские цены относительно предыдущего месяца не изменились. Темпы инфляции совпали с ожиданиями аналитиков. В прошлом месяце повышение стоимости одежды, мяса и фруктов было нивелировано снижением транспортных тарифов, в результате чего помесечные темпы инфляции оказались нулевыми. Несмотря на это, годовые темпы инфляции в Великобритании превышают целевой уровень правительства в 3% уже седьмой месяц подряд. Показатель базовой инфляции, не включающий цены на продукты питания, табачные изделия, алкоголь и энергоносители, в сентябре составил 2,7% по сравнению с 2,8% месяцем ранее. При этом эксперты прогнозировали понижение до 2,6%.

В Германии индекс потребительских цен (CPI) в сентябре текущего года снизился на 0,1% по сравнению с августом и поднялся на 1,3% в годовом



исчислении. Причиной ускорения инфляции в сентябре послужил рост цен на нефть и продукты питания. Между тем, эксперты полагают, что немецкие компании будут вынуждены снижать цены на свои товары под давлением как замедления роста глобальной экономики, так и сокращения государственных расходов. Кроме того, конкурентоспособность производимых в Германии товаров за пределами зоны обращения евро может существенно снизиться из-за укрепления курса евро по отношению к доллару. К тому же ЕЦБ для сдерживания инфляции в пределах 2% не повышает учетную ставку, которая держится на рекордно низком уровне в 1% около полутора лет. По прогнозам ЕЦБ, инфляция в текущем году не превысит 1,6%, а в 2011 г. вырастет незначительно - до 1,7%.

Рост потребительских цен в Еврозоне ускорился в сентябре до 1,8% в годовом исчислении - максимального уровня с ноября 2008 г., таковы окончательные данные статистического управления Европейского Союза. В августе инфляция составляла 1,6%. Предварительные данные также предполагали увеличение потребительских цен в прошлом месяце на 1,8%, таким же был и прогноз экспертов. Относительно августа цены повысились на 0,2%, как и ожидалось.

Большинство руководителей Федеральной резервной системы (ФРС) США на заседании 21 сентября (публикация протокола вышла 12 октября 2010 г.) склонялось к необходимости принятия новых мер по стимулированию экономики США. Некоторые члены Комитета по открытым рынкам отметили, что, если темпы восстановления экономики не увеличатся или базовая инфляция не вернется к уровню, соответствующему целям ФРС, они могли бы счесть допустимым принятие мер в ближайшем будущем. Документ отразил разногласия среди членов Комитета по открытым рынкам в отношении дальнейших шагов. Однако все единогласно согласились возобновить покупку облигаций. Для преодоления последствий кризиса ФРС уже купила гособлигации и ипотечные ценные бумаги на сумму \$1,7 трлн. Аналитики ожидают, что на заседании 2 - 3 ноября ФРС может принять решение о возобновлении покупок. Это связано с



высоким уровнем безработицы в США и низкой инфляцией, которая уже опустилась ниже целевого коридора ФРС в 1,7 - 2%. В то же время, ФРС может выбрать другой подход и не объявлять о долгосрочной программе выкупа ценных бумаг, считают аналитики. Члены комитета считают маловероятным наступление нового спада в экономике США, однако озабочены тем, что восстановление экономики может оказаться слишком слабым, чтобы снизить высокий уровень безработицы (9,6%). В то же время, ФРС считает, что экономический рост окрепнет в 2011 г.

В рамках ужесточения кредитной политики Центробанк Китая отдал распоряжение ведущим банкам страны увеличить резервные фонды. Шесть банков, располагающих половиной всех финансовых активов страны, должны увеличить резервы на 0,5% минимум на два месяца в рамках общих усилий по недопущению «перегрева» национальной экономики. По оценке экспертов, это изымет из активной межбанковской системы Китая почти \$30 млрд. Подобный шаг Центробанка КНР является предупреждением всем финансовым институтам о недопустимости излишнего кредитования экономики.

Основные события предстоящей недели

На этой неделе инвесторам следует сосредоточить свое внимание на публикации новостей из США по промышленному производству, началу строительства новых домов, индексам деловой активности и опережающих индикаторов. Более того, стоит принять во внимание статистику по запасам нефти и нефтепродуктов и заявкам на пособие по безработице.

В пятницу индекс ММВБ закрылся на отметке в 1491,48 пунктов. На прошлой неделе наблюдалось преодоление уровня сопротивления в 1480 пунктов. Более того, 1480 пунктов теперь выступают уровнем поддержки для индекса ММВБ. В случае благоприятного внешнего фона вероятно тестирование уровня сопротивления в 1500 пунктов. Стоит также отметить, что положение индекса выше 200-дневной скользящей средней свидетельствует о возможном продолжении



восходящего тренда. Однако если индексу не удастся закрепиться выше 1500 пунктов, то наиболее вероятно, что нас ждет коррекция с последующей просадкой индикаторов. В случае воздействия негативных факторов рынок вновь может протестировать уровень поддержки в 1460 пунктов.

По материалам газет «Ведомости», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, rian.ru, пресс-релизы компаний и др.

**Календарь событий предстоящей недели**

Дата	Время (МСК)	Страна	Индикатор	Период	Прогноз
18 октября	17:00	США	Чистый приток капитала	август	-
18 октября	17:15	США	Промышленное производство	сентябрь	0.2%
18 октября	18:00	США	Индекс цен на жилье	октябрь	14
18 октября	-	США	Citigroup Inc.	3К10	-
18 октября	-	США	Halliburton Company	3К10	-
18 октября	-	США	International Business Machines	3К10	-
18 октября	-	США	Zions Bancorp	3К10	-
19 октября	16:30	США	Начало строительства новых домов	сентябрь	0.580 млн
19 октября	-	США	Altera Corp.	3К10	-
19 октября	-	США	Bank of America Corp.	3К10	-
19 октября	-	США	EMC Corp.	3К10	-
19 октября	-	США	Goldman Sachs	3К10	-
19 октября	-	США	Harley-Davidson	3К10	-
19 октября	-	США	Johnson & Johnson	3К10	-
19 октября	-	США	The Coca-Cola Company	3К10	-
19 октября	-	США	Yahoo, Inc.	3К10	-
20 октября	18:30	США	Запасы нефти и нефтепродуктов	за неделю до 15 октября	-
20 октября	-	США	eBay	3К10	-
20 октября	-	США	Genzyme Corp.	3К10	-
20 октября	-	США	Altria Group, Inc.	3К10	-
20 октября	-	США	Textron Inc.	3К10	-
20 октября	-	США	U.S. Bancorp	3К10	-
20 октября	-	США	Wells Fargo & Company	3К10	-
21 октября	16:30	США	Количество обращений за пособиями по безработице	за неделю до 16 октября	455 тыс.
21 октября	18:00	США	Индекс деловой активности	октябрь	1.0
21 октября	18:00	США	Индекс опережающих индикаторов	сентябрь	0.3%
21 октября	-	США	Air Products and Chemicals Inc.	3К10	-
21 октября	-	США	Baxter International Inc.	3К10	-
21 октября	-	США	Caterpillar Inc.	3К10	-
21 октября	-	США	Fifth Third Bancorp	3К10	-
21 октября	-	США	Laboratory Corp. of America	3К10	-
21 октября	-	США	Philip Morris International	3К10	-
22 октября	-	США	Verizon	3К10	-
22 октября	-	США	KeyCorp.	3К10	-
22 октября	-	США	Schlumberger	3К10	-



Золото: фиксируем прибыль или увеличиваем длинные позиции?

Одни говорят, что золото уже перекуплено, и сейчас самое время фиксировать прибыль. Другие уверены, что драгоценный металл по-прежнему имеет потенциал роста, и рекомендуют увеличивать длинные позиции. Между тем, этот актив за год подорожал на 30%. Попытаемся установить, в чью пользу факторы, кто прав?

Месяц за месяцем, золото обновляет исторические максимумы. При этом следует упомянуть и серебро, которое по темпам роста даже опережает желтый металл. О том, что эти активы следует покупать, говорили уже давно. Причин тому несколько, скупка металла Китаем, использование золота в качестве защитного актива в период высокой турбулентности на финансовых рынках, спекулятивные идеи.

Говоря о международных резервах стран, следует учитывать долю золота в общем объеме резервов. Так, у Китая, лидера по золотовалютным резервам, они сейчас составляют более 2 600 млрд долл. Однако вклад самого драгметалла невелик – приблизительно 2% от всей суммы. Далее по величине резервов следуют Япония и Россия, в активах которых находится около 1 100 млрд долл. и 500 млрд долл. соответственно. Хотя и у них доля золота невелика и находится на уровне 3% и 6%. А вот у развитых стран, среди которых можно отметить США, Германию, Италию и Францию, вес золота превышает 60% в резервах. Более того, у каждой из них золотые запасы превышают 2 000 т, тогда как у Китая они чуть более 1 000 т.

Примечательно, что спрос на золото со стороны Китая постоянно увеличивается. Кроме того, Поднебесная вполне способна диверсифицировать свои международные резервы, так что доля драгметалла, скорее всего, будет только расти. Причем как в абсолютном, так и относительном выражении. Поэтому можно рассчитывать на рост «золотых» цен вследствие существенного повышения китайского спроса.

Тем не менее, в качестве драйвера роста котировок золота не стоит ограничиваться лишь одной идеей, связанной с китайскими возможностями.

Золото среди инвесторов все еще ассоциируется с защитным механизмом сохранения инвестиций. При этом покупают не только активы, связанные с драгметаллом (акции, фьючерсы), но и само золото, в натуральном выражении. Реальный спрос постоянно растет. А к общей динамике присоединяются спекулянты, желающие обогатиться в достаточно короткие сроки. Таким образом, мы наблюдаем существенный прирост котировок золота за последние месяцы, как видно, вполне оправданный.

Когда речь заходит о драгоценном металле, то логично упомянуть и об акциях золотодобывающих компаний. Темпы роста бумаг таких компаний сравнимы с динамикой котировок золота. Если рассматривать российских производителей, то акции ПолюсЗолота выросли за последний год лишь на 5%, в то время как Полиметалл подорожал более чем вдвое. Динамика первых заметно отставала, так что в последнее время ПолюсЗолото растет опережающими темпами, отыгрывая весь позитив. Вероятно, дело в финансовых и операционных результатах, а также перспективах и эффективности развития. Потенциал роста отдельных бумаг золотодобывающих компаний все еще высок. Поэтому в случае либо коррекции котировок акций, либо общего негативного тренда, они вновь могут выбиться в лидеры.

Перегрет рынок золота или же нет? Можно найти достаточное количество «за» и «против». С фундаментальной точки зрения потенциал роста еще велик, и в долгосрочной перспективе мы имеем все шансы увидеть новые максимумы. Технически актив перекуплен, и возможна локальная коррекция, которую целесообразно использовать для открытия длинных позиций.

Илья Митрофанов
Начальник аналитического отдела
ОАО "Московский Фондовый Центр"
www.mfc.ru



Московский Фондовый Центр

109028, г. Москва, Подкопаевский переулок, дом 4,
строение 6, комплекс «Ноев Ковчег»

Тел. +7 495 925-55-17
Факс +7 495 625-20-82

Контакты

Митрофанов Илья Викторович
Начальник аналитического отдела

Тел. +7 495 925-55-17 доб. 118
Эл. почта Mitrofanov@mfc.ru

Хомякова Лидия Александровна
Начальник управления биржевой и внебиржевой
торговли

Тел. +7 495 925-55-17 доб. 125
Эл. почта KhomyakovaL@mfc.ru

Кондрашова Екатерина Николаевна
Специалист аналитического отдела

Тел. +7 495 925-55-17 доб. 112
Эл. почта KondrashovaE@mfc.ru

Гараничев Илья Сергеевич
Главный специалист отдела
фондовых операций

Тел. +7 915 228-72-14
Эл. почта GaranichevI@mfc.ru

ОАО «Московский Фондовый Центр»
109028, г. Москва, Подкопаевский переулок, дом 4,
строение 6, комплекс «Ноев Ковчег»

Тел. +7 495 925-55-17
Факс +7 495 625-20-82
Эл. почта info@mfc.ru

По вопросам размещения рекламы и копирования материалов обращаться по электронному адресу pr@mfc.ru

Настоящий бюллетень предназначен исключительно для информационных целей и является выражением частного мнения специалистов аналитического управления Компании. Содержащаяся здесь информация и выводы не являются офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов, других инструментов или производных на какой-либо из них. Компания не дает никаких гарантий в отношении достоверности и полноты содержащейся в бюллетене информации. Ни Компания, ни ее агенты, ни аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые убытки или расходы, связанные прямо или косвенно с использованием информации, содержащейся в бюллетене. Распространение, копирование, изменение, а также иное использование бюллетеня или какой-либо его части без письменного согласия Компании не допускается. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от операций с ценными бумагами или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта. Компания рекомендует получать регулярные консультации по вопросам финансов, налогов и права у специалистов соответствующей квалификации.